

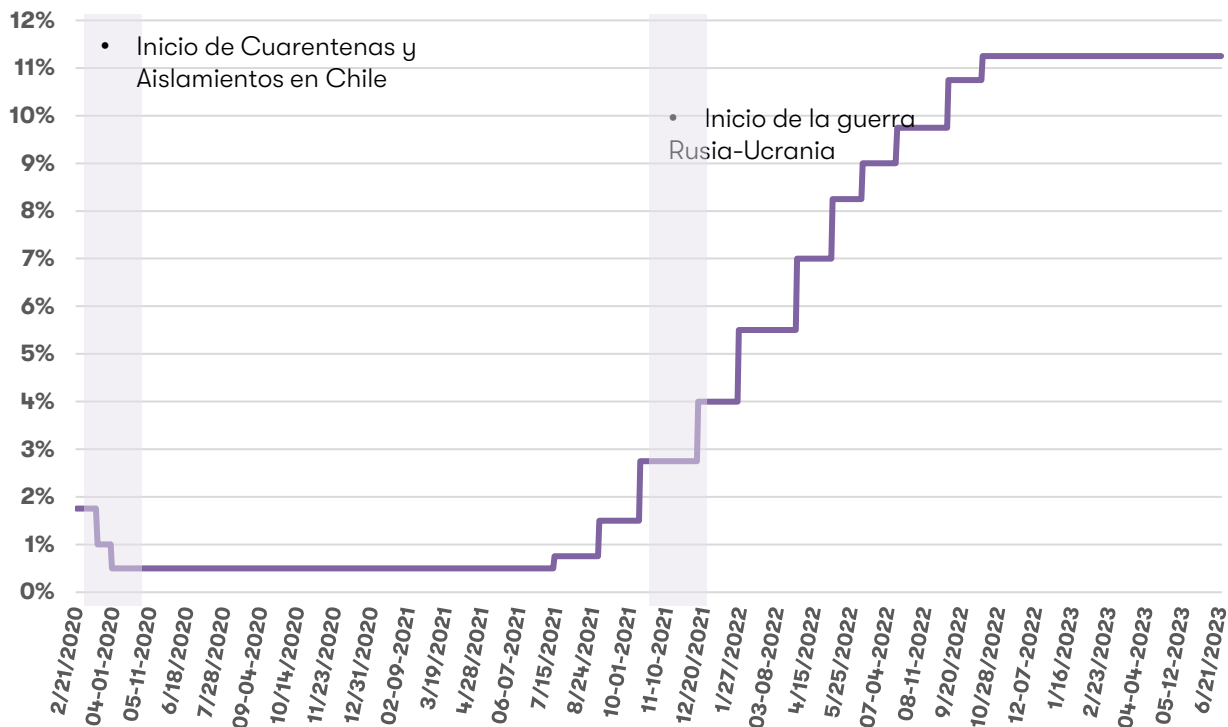
El mes de junio ha estado marcado por el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central que definió, por ahora, mantener la Tasa Política Monetaria (TPM). Por otro lado, el escenario económico internacional parece tener mejores perspectivas, llegando a niveles de mayor estabilidad en un marco aún de bajos niveles de crecimiento.

# Economics insight

## Reunión de Política Monetaria: La Tasa de Política Monetaria se mantiene en 11,25%

Tras su última reunión de política monetaria, el Banco Central decidió mantener la TPM considerando que la economía local y mundial ha ido corrigiendo los desequilibrios. Asimismo, se observa que, de mantenerse la actual tendencia a la baja que muestra la inflación, la TPM debería comenzar a disminuir en el corto plazo.

TPM Chile (%)



## Perspectivas económicas Marzo 2023 v/s Junio 2023

El IPoM de junio registra mejores perspectivas económicas tanto a nivel local como internacional (cuadro 1). En particular, si se compara este informe con el de marzo de 2023 (cuadro 2), se puede observar que la proyección de crecimiento para Chile, aunque baja para el presente año, muestra un aumento de 0,25% hacia 2024.

### Cuadro 1

Indicador/año	2019 (R)	2020 (R)	2021 (R)	2022 (R)	2023 (F)	2024 (F)	2025 (F)
PIB (%)	0,7	-6,3	11,9	2,5	-0,5 / 0,25	1,25 / 2,25	2,0 / 3,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5,25	-1,93	-7,47	-9,0	-3,7	-4,0	-3,9
Inflación total (promedio anual, %)	2,96	2,94	6,96	12,1	7,7	3,3	3,0
Inflación Subyacente (promedio anual, %)	2,6	2,5	6,2	8,3	9,1	4,0	3,0
Inflación en dos años (%) (*)							3,0
Crecimiento mundial (%)	2,98	-2,5	6,3	3,3	2,6	2,2	3,1
Precio del cobre (US\$cent/libra)	272	280	423	400	385	365	350

Fuente: Elaboración propia sobre la base a datos del Banco Central de Chile.

Asimismo, la perspectiva de inflación al cierre de 2023 cae de un 7,9% a 7,7%, y de un 3,6% a 3,3% para el año 2024.

Respecto al crecimiento mundial, también se proyecta un mayor crecimiento de 0,5% para el año 2023, hasta 2,6%, para luego mantener las estimaciones en 2,2% y 3,1% para los años 2024 y 2025, respectivamente.

### Cuadro 2

Indicador/año	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)
PIB (%)	-0,5 / 0,5	1,0 / 2,0	2,0 / 3,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,0	-4,1	-4,0
Inflación total (promedio anual, %)	7,9	3,6	3,0
Inflación Subyacente (promedio anual, %)	9,3	4,3	3,0
Inflación en dos años (%) (*)			3,0
Crecimiento mundial (%)	2,1	2,2	3,1
Precio del cobre (US\$cent/libra)	385	365	350

Fuente: Elaboración Propia en base a Banco Central de Chile



## Actividad Económica: se observa un retroceso del comercio y un aumento de la actividad minera

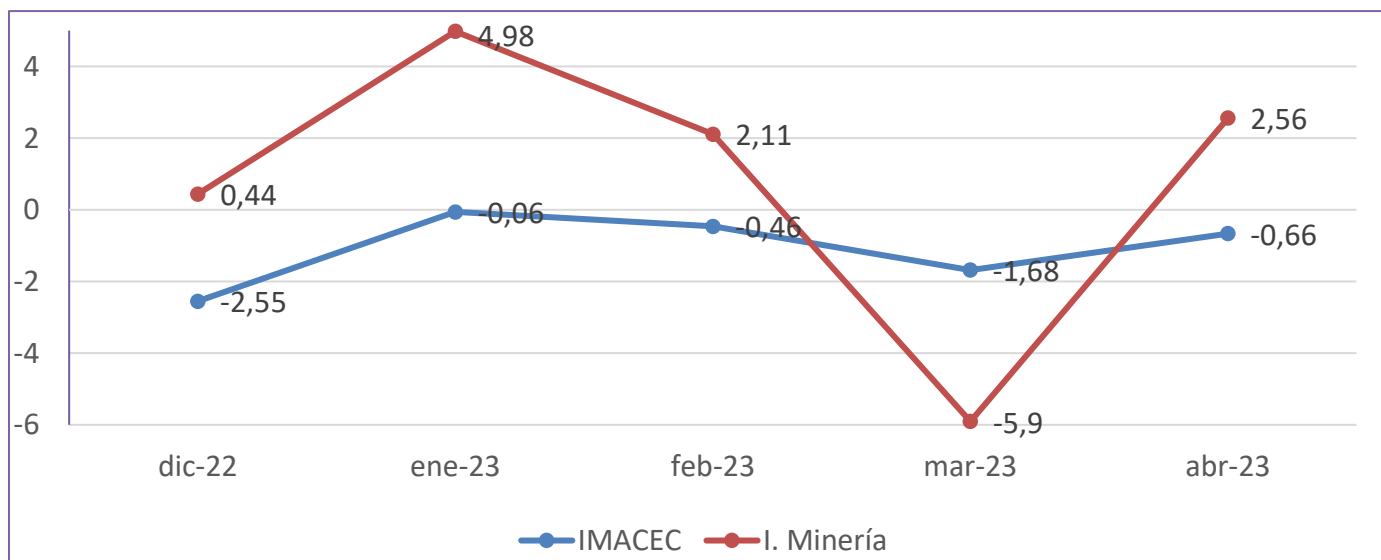
El IMACEC cayó -0,6% en abril de 2023, arrastrado por la caída del comercio y, en menor medida, de la industria. Por otro lado, la minería tuvo una expansión importante en abril, empujando al conjunto de la actividad a un nivel más cercano a la estimación de crecimiento económico que se ha proyectado para este año (-0,5% - 0,25%).

### IMACEC por sector (precios encadenados del año anterior, serie empalmada y desestacionalizada)

Indicador/Fecha	Abril 2023	Marzo 2023	Febrero 2023	Enero 2023	Diciembre 2022
IMACEC	-0.59	-1.68	-0.46	-0.06	-2.55
Producción de Bienes	0.74	-2.51	2.01	3.23	-0.70
Minería	2.56	-5.90	2.11	4.98	0.44
Industria	-1.18	-3.00	1.22	-0.51	-3.40
Resto de Bienes	-0.14	1.82	2.35	3.96	1.60
Comercio	-5.56	-3.89	-3.96	-5.08	-4.88
Servicios	0.95	1.13	0.29	0.42	-1.21
IMACEC No Minero	-1.09	-0.99	-0.83	-0.82	-2.53

Fuente: Elaboración Propia en base a Banco Central

### Figura: IMACEC e IMACEC Minero (%)

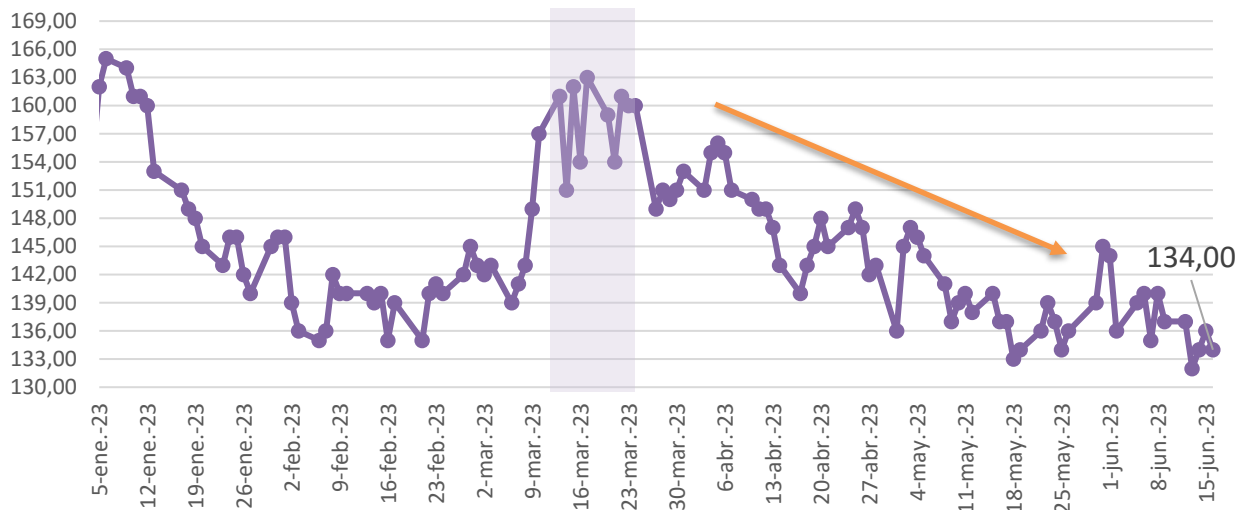


Fuente: Elaboración Propia en base a Banco Central



## Riesgo país: se observa una estabilización del EMBI

### EMBI Chile



Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central de Chile.

El riesgo país se ha estabilizado después del impacto que recibió por la caída del Silicon Valley Bank. Según el último dato de junio 22, el EMBI (Emerging Markets Bonds Index, o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) está en 134 puntos base, lo que implica que ha retornado a los niveles previos a la crisis bancaria de Estados Unidos.

### Mejores perspectivas y depósitos a plazo de más de un año en retirada

En el informe anterior (mayo 2023), planteábamos que existía temor a una crisis crediticia que podría llevar a restricciones mayores del endeudamiento.

Los altos niveles de apalancamiento, las bajas tasas de retorno y las restricciones crediticias pueden abrir un escenario de menores espacios para la inversión y empeorar la calidad de los créditos.

Todo indica que estos temores se han ido disipando, considerando que en el corto plazo se anticipan bajas en las tasas de interés de Chile y EE.UU., lo que significaría mejores perspectivas económicas.

Dado lo anterior, se observa una caída en los depósitos a plazo de más de un año, lo que podría estar empujado por una mejora de la renta variable.

Indicador/Fecha	Mayo 2023	Abril 2023	Marzo 2023	Febrero 2023	Enero 2023
1. Depósitos y captaciones a plazo	-0.41	1.29	1.95	0.78	2.9
2. Depósitos a plazo	-0.22	1.63	2.38	0.06	2.81
3. De los cuales: personas	2.6	2.45	2.65	2.7	2.85
4. Menor a 1 año	0.93	3.11	4.76	0.76	3.75
5. Mayor a 1 año	-5.29	-4.42	-6.33	-2.41	-0.4

Fuente: Elaboración propia, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.



## Contáctanos



**Rafael Malla**  
Socio Líder Servicios de  
Asesoría Financiera  
E [rafael.malla@cl.gt.com](mailto:rafael.malla@cl.gt.com)



**Salvador Zurita**  
Socio de Consultoría en  
Finanzas Corporativas  
E [salvador.zurita@cl.gt.com](mailto:salvador.zurita@cl.gt.com)



**Eugenio Poblete**  
Socio de Consultoría en  
Transacciones  
E [eugenio.poblete@cl.gt.com](mailto:eugenio.poblete@cl.gt.com)



**Edgardo Durán**  
Socio de Risk Compliance  
& Forensic  
[edgardo.duran@cl.gt.com](mailto:edgardo.duran@cl.gt.com)



**Luis Méndez Lobos**  
Manager Financial Advisory  
E [luis.mendez@cl.gt.com](mailto:luis.mendez@cl.gt.com)



**Nicolás Neira Sotomayor**  
Director Advisory  
E [nicolas.neira@cl.gt.com](mailto:nicolas.neira@cl.gt.com)

